# Office ontarien de financement

## Bulletin — Finances de l'Ontario, premier trimestre 2007-2008

Ontario

www.ofina.on.ca — Le 17 août 2007

### Sommaire financier

| (en millions de dollars) | Chiffres réels 2006-2007 | 2007-2008 Plan budgét. | 2007-2008 Perspectives actuelles* | 2007-2008 Variation en cours d'exercice |
|---|---|---|---|---|
| **Revenus** | **90 397** | **91 503** | **92 086** | **583** |
| **Charges** | | | | |
| Programmes | 79 297 | 82 030 | 82 269 | 239 |
| Intérêt sur la dette | 8 831 | 9 123 | 9 067 | (56) |
| **Total des charges** | 88 128 | 91 153 | 91 336 | 183 |
| **Excédent/(Déficit) avant la réserve** | **2 269** | **350** | **750** | **400** |
| Réserve | – | 750 | 750 | – |
| **Excédent/(Déficit)** | **2 269** | **(400)** | **0** | **400** |

* Prévisions financières du premier trimestre au 30 juin 2007.

Les perspectives financières reflètent l'amélioration constante des finances de la province depuis 2003-2004, attribuable à l'expansion économique et à l'engagement du gouvernement de gérer ses finances avec prudence et discipline.

Le gouvernement a fait des progrès notables pour restaurer les finances de la province, d'autant que lors de son entrée au pouvoir en 2003, un examen indépendant des finances de l'Ontario avait conclu que la province allait accuser un déficit important en 2003-2004. Comme prévu, un déficit budgétaire a été enregistré. Il s'établissait à 5,5 milliards de dollars. En 2004-2005, le déficit a été diminué de 1,6 milliard de dollars, en 2005-2006, l'Ontario annonçait un excédent de 0,3 milliard de dollars, en 2006-2007, les Comptes publics de l'Ontario confirmaient un excédent de 2,3 milliards de dollars – le deuxième excédent consécutif enregistré par ce gouvernement. Grâce à sa gestion financière prudente et disciplinée, le gouvernement a pu rapidement éliminer le déficit tout en continuant d'investir massivement dans les secteurs prioritaires que sont la santé, l'éducation, l'infrastructure, les services sociaux et l'éducation postsecondaire. La province de l'Ontario est donc en bonne position pour dépasser son objectif financier pour le quatrième exercice consécutif.

**Selon les chiffres du premier trimestre,** les résultats prévus pour 2007-2008 dépassent de 400 millions les chiffres annoncés dans le Plan budgétaire 2007-2008. La province prévoit maintenant d'enregistrer un excédent de 750 millions de dollars, ou d'équilibrer son budget si elle doit puiser dans sa réserve. Cette amélioration est principalement due aux transferts fédéraux et aux revenus fiscaux plus élevés anticipés, et aux frais d'intérêt inférieurs sur la dette. En plus d'équilibrer le budget, le gouvernement a investi de façon stratégique dans plusieurs initiatives : changement climatique, services de garde d'enfants, aide au secteur agricole et éducation, et ce, malgré l'appréciation du dollar canadien, le maintien des prix élevés du pétrole, la hausse des taux d'intérêt et le ralentissement de la croissance économique aux États-Unis. La meilleure performance financière enregistrée dans la province jusqu'à présent améliorera aussi le rapport dette-PIB de l'Ontario (où la dette correspond à un déficit accumulé) qui, selon les prévisions, s'établira à 18,5 % en 2007-2008.

**Revenus à 92,1 milliards de dollars**

Les prévisions de revenus pour 2007-2008 (92 086 millions de dollars) dépassent de 583 millions de dollars les chiffres annoncés dans le Budget 2007. Cette augmentation est attribuable aux répercussions du budget fédéral de 2007 annoncées dans le *Rapport préélectoral 2007*, aux nouvelles données sur les revenus fiscaux, aux modifications fiscales apportées par l'Ontario pour promouvoir le rendement énergétique, et d'autres petits changements mineurs liés à l'évolution des charges.

**Charges totales à 91,3 milliards de dollars**

Les prévisions de charges totales pour 2007-2008 (91 336 millions de dollars) dépassent de 183 millions de dollars les chiffres annoncés dans le Budget 2007. Cette hausse est principalement due à la proposition d'augmenter de 230 millions de dollars le Fonds de prévoyance pour le financement, et aux 56 millions de dollars d'économies réalisées au titre des frais d'intérêt sur la dette.

Bulletin préparé par l'Office ontarien de financement. Ces données sont présentées à titre d'information uniquement et ne constituent ni une offre de vente ni un démarchage de valeurs mobilières. Elles n'ont été approuvées par aucun organisme de réglementation des valeurs mobilières et la décision d'acheter des valeurs ne doit pas être prise uniquement en fonction de ces données. Il peut y avoir des erreurs ou des omissions attribuables à la conversion électronique, au téléchargement ou à des modifications non autorisées. Certaines déclarations de la présentation peuvent être des déclarations prospectives (forward-looking statements) au sens de la loi américaine *Private Securities Litigation Reform Act of 1995*. Les déclarations prospectives comportent des incertitudes, des risques et d'autres facteurs qui pourraient faire que le rendement de l'économie de l'Ontario diffère grandement des prévisions et des perspectives économiques énoncées expressément ou implicitement dans ces déclarations. La province de l'Ontario ne s'engage nullement à mettre à jour ces déclarations prospectives en fonction de nouveaux renseignements obtenus, d'événements futurs ou autres, sauf pour se conformer aux exigences des lois et règlements pertinents. Même si, au moment de les rendre publiques, ces données étaient jugées fiables, RIEN NE GARANTIT QUE LE PRÉSENT DOCUMENT OU LES RENSEIGNEMENTS QU'IL CONTIENT SONT EXACTS OU COMPLETS.

## Programme d'emprunt à long terme sur les marchés publics, 2007-2008

L'emprunt à long terme sur les marchés publics pour 2007-2008 est estimé à 17 673 millions de dollars, soit 1 085 millions de dollars de moins que les 18 758 millions de dollars annoncés dans le Budget 2007. L'excédent supérieur aux prévisions qui a été enregistré en 2006-2007 a réduit les besoins en espèces de la province de 1 050 millions de dollars en 2007-2008. Voici certains des autres changements survenus :

- une baisse de 400 millions de dollars attribuable à l'élimination du déficit;
- une baisse de 477 millions de dollars au titre des redressements d'éléments sans effet sur la trésorerie, essentiellement due aux transferts additionnels de fonds provenant de fiducies fédérales;
- une augmentation de 831 millions de dollars au titre des prêts/investissements nets attribuable pour l'essentiel aux prêts consentis à l'Ontario Power Generation Inc. (OPG) à des fins d'administration générale et pour refinancer ses échéances;
- une diminution de 113 millions de dollars de la dette arrivant à échéance due essentiellement au fait que la province n'a pas exercé ses options de rachat sur certains titres, et une augmentation de 113 millions de dollars attribuable au rachat, en juin, d'un plus grand nombre d'Obligations d'épargne de l'Ontario (OÉO) que prévu;
- une différence de 11 millions de dollars au titre de l'emprunt à court terme due au fait que l'Office de l'électricité de l'Ontario a prélevé moins que prévu sur sa marge de crédit.

| | | 2007-2008 | | |
|---|---|---|---|---|
| **(en millions de dollars)** | **Chiffres réels 2006-2007** | **Plan budgét.** | **Pers-pectives actuelles*** | **Variation en cours d'exercice** |
| Déficit/(Excédent) | (2 269) | 400 | – | (400) |
| Redressements pour élements sans effet sur la trésorerie | 1 720 | (468) | (945) | (477) |
| Investissement dans les immobilisations | 2 120 | 3 334 | 3 334 | – |
| Prêts/Investissements nets | 1 736 | 1 173 | 2 004 | 831 |
| Dette arrivant à échéance | 13 966 | 14 413 | 14 300 | (113) |
| Rachats de titres de créances | 1 041 | 887 | 1 000 | 113 |
| **Total du financement** | **18 314** | **19 739** | **19 693** | **(46)** |
| Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada | (185) | (431) | (431) | – |
| Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme | 1 370 | (550) | (539) | 11 |
| Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces | (804) | – | (1 050) | (1 050) |
| **Total des emprunts à long terme sur les marchés publics** | **18 695** | **18 758** | **17 673** | **(1 085)** |

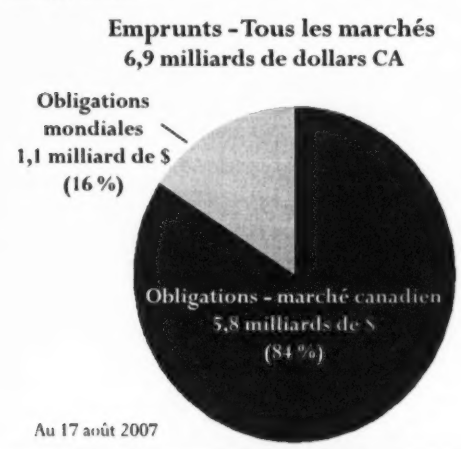
* Prévisions financières du premier trimestre au 30 juin 2007.

Chiffres consolidés - Province et Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO).

## MISE À JOUR SUR LE PROGRAMME D'EMPRUNT (AU 17 AOÛT 2007)

| **(en milliards de dollars)** | **Contractés** | **Restants** | **Total** |
|---|---|---|---|
| Province | 6,4 | 8,6 | 15,0 |
| Société fi nancière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario | 0,5 | 2,2 | 2,7 |
| **Total** | 6,9 | 10,8 | 17,7 |

## Emprunts




Au 30 juin 2007, la province avait emprunté 5,3 milliards de dollars. Depuis la fin du trimestre, la province a mobilisé 1,6 milliard de dollars de plus, ce qui représente des emprunts totaux de 6,9 milliards de dollars au 17 août 2007, et laisse 10,8 milliards de dollars à emprunter.

La province a émis une obligation planétaire de 10 ans de 1 milliard de dollars américains, six obligations consortiales de 600 millions de dollars sur le marché canadien, deux adjudications de 500 millions de dollars, et plusieurs billets à moyen terme sur le marché canadien. La province a également mobilisé 1,3 milliard de dollars du programme annuel des Obligations d'épargne de l'Ontario.

Le marché canadien continuera d'être la principale source de financement de la province en 2007-2008. Comme à son habitude, la province gèrera son programme d'emprunt avec souplesse et en surveillant les marchés financiers canadien et internationaux afin de saisir les occasions d'emprunt. Environ 25 % du programme d'emprunt à long terme vise les marchés internationaux.

## Perspectives du Programme d'emprunt à moyen terme

| (en milliards de dollars) | 2007-2008 | 2008-2009 | 2009-2010 |
|---|---|---|---|
| Déficit/(Excédent) | – | (0,3) | (0,4) |
| Redressements pour éléments sans effet sur la trésorerie | (0,9) | (0,8) | (0,7) |
| Investissement dans les immobilisations | 3,3 | 3,5 | 4,0 |
| Prêts/Investissements nets | 2,0 | 0,9 | 0,2 |
| Dette arrivant à échéance : | | | |
| Dette active | 14,3 | 20,1 | 14,4 |
| Impact différentiel du refinancement futur | – | – | 0,6 |
| Rachat de titres de créance | 1,0 | 0,7 | 0,7 |
| **Total du financement** | **19,7** | **24,1** | **18,8** |
| Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada | (0,4) | (0,6) | (0,7) |
| Diminution/(augmentation) des emprunts à court terme | (0,5) | (0,6) | 0,9 |
| Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces | (1,1) | – | – |
| **Total des emprunts à long terme sur les marchés publics** | **17,7** | **22,9** | **19,0** |

Au 30 juin 2007.

## Gestion de la dette

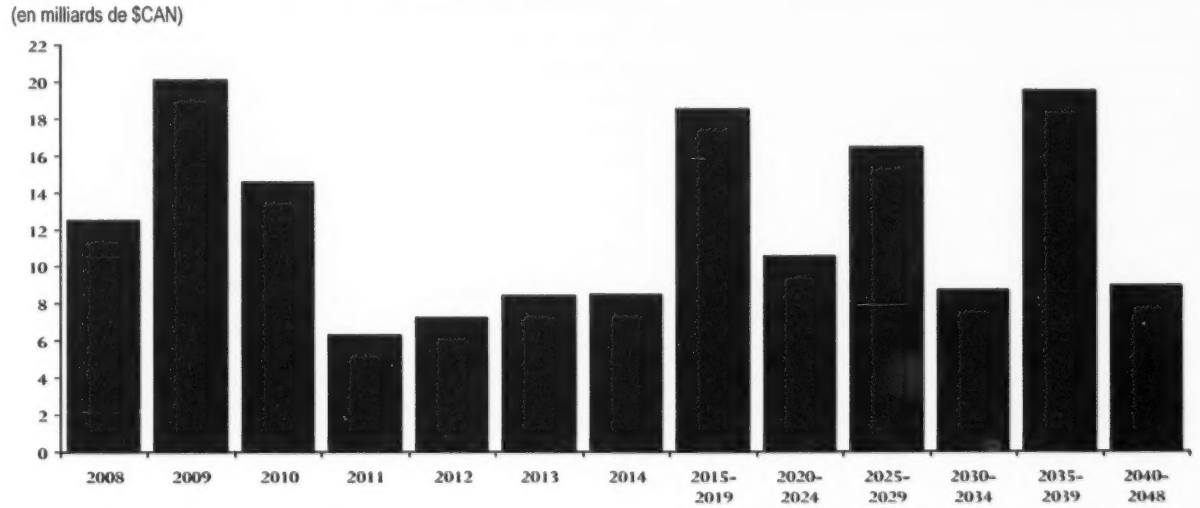
| **Dette** | |
|---|---|
| Dette totale | 159,4 milliards de $ |
| Dette nette | 142,8 milliards de $ |
| Dette nette/PIB | 24,8 % |
| **Statistiques sur la dette** | |
| Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics | 86,2 % |
| Pourcentage d'émissions en $CAN | 81,8 % |
| Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée) | 5,98 % |

**Exposition aux risques** (% de la dette)

| | Risque actuel | Limite de la politique |
|---|---|---|
| **Province** | | |
| Exposition aux risques associés aux changements des taux d'intérêt | 16,4% | 35,0% |
| Exposition aux risques de change | 0,5% | 5,0% |
| **SFIEO** | | |
| Exposition aux risques associés aux changements des taux d'intérêt | 20,3% | 35,0% |
| Exposition aux risques de change | 0% | 5,0% |

La dette totale comprend la dette contractée sur les marchés publics et la dette interne de la province. La dette nette équivaut à la différence entre le total des passifs et le total des actifs financiers de la province. Au 30 juin 2007.

## Dette arrivant à échéance




Au 30 juin 2007. La province et la SFIEO. Exclut la dette à court terme et les autres passifs, ainsi que l'impact différentiel du refinancement futur. Suppose que les titres de créances avec options seront rachetés le plus tôt possible.. Exercice se terminant le 31 mars.

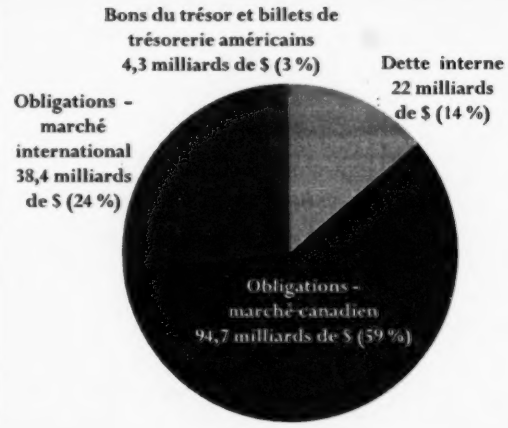
## Portefeuille de la dette

- La dette totale de 159,4 milliards de dollars se compose d'obligations et de débentures émises sur les marchés financiers publics à court et à long terme, ainsi que de titres de créance internes détenus par certains régimes de retraite du secteur public et organismes gouvernementaux fédéraux et provinciaux.
- La dette contractée sur le marché public totalisait 137,4 milliards de dollars et consistait principalement en obligations émises en onze devises sur les marchés publics canadien et internationaux à long terme. L'Ontario avait également une dette interne de 22 milliards de dollars en dollars canadiens.

**Dette contractée à l'extérieur du Canada dans les devises suivantes :**

- Dollar canadien
- Dollar américain
- Euro
- Dollar néo-zélandais
- Franc suisse
- Yen japonais
- Dollar australien
- Livre sterling
- Rand sud-africain
- Dollar de Hong Kong
- Livre turque

Au 30 juin 2007.




## Perspectives économiques

- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 0,7 % (taux annualisé de 2,7 %) au cours du premier trimestre civil de 2007, soit le même taux qu'au cours du quatrième trimestre de 2006. Cette augmentation est essentiellement due aux échanges commerciaux nets, les exportations ayant connu une hausse plus rapide que les importations.

**Perspectives économiques de l'Ontario (en %)**

| | 2005 | 2006 | 2007p | 2008p | 2009p |
|---|---|---|---|---|---|
| **Croissance du PIB réel** | 2,9 | 1,8 | 1,6 | 2,8 | 3,1 |
| **Croissance du PIB nominal** | 4,1 | 3,6 | 3,1 | 4,7 | 4,7 |
| **Taux de chômage** | 6,6 | 6,3 | 6,3 | 6,2 | 6,1 |
| **Inflation mesurée par l'IPC** | 2,2 | 1,8 | 1,3 | 1,9 | 1,9 |

p = projection. *Sources* : Statistique Canada et le ministère des Finances de l'Ontario.

- On prévoit que la croissance économique sera modérée en 2007 et que le PIB réel augmentera de 1,6 % après avoir affiché une hausse de 1,8 % en 2006. Cette modeste évolution de la croissance économique continue d'être attribuable à l'appréciation du dollar canadien, au maintien des prix élevés du pétrole, à la hausse des taux d'intérêt et au ralentissement de la croissance économique aux États-Unis. Selon la moyenne des prévisions du secteur privé, le taux de croissance de l'économie ontarienne est actuellement de 1,8 % pour 2007, comparée à 1,7 % lors de la publication du Budget 2007.
- Au cours des sept premiers mois de 2007, le taux d'emploi était en hausse de 1,3 % par rapport à la même période en 2006. En juillet, le taux de chômage s'établissait à 6,6 %.
- Au cours des cinq premiers mois de 2007, les ventes de détail ont augmenté de 4,3 % par rapport à la même période en 2006.
- Les reventes de logements ont connu une hausse spectaculaire de 14,1 % en juin (d'une année à l'autre) touchant 23 326 logements, soit le deuxième taux mensuel le plus élevé enregistré après le taux record de mai. Si l'on compare d'une année à l'autre, les reventes de logements ont augmenté de 9 % jusqu'à présent. Au cours des sept premiers mois de 2007, le nombre de mises en chantier de logements a diminué de 16,2 % par rapport à la même période l'an dernier.
- Jusqu'à présent, les exportations internationales sont en hausse de 6 % par rapport à la même période l'an dernier, et les importations de 7,5 %. Au cours des cinq premiers mois de 2007, les expéditions de biens manufacturés ont diminué de 0,7 % par rapport à la même période l'an dernier.
- En Ontario, le taux d'inflation annuel mesuré par l'IPC était de 1,6 % en juin (d'une année à l'autre), soit une baisse de 1,9 % par rapport au taux enregistré en mai. En 2006, ce taux était de 1,8 %.

L'Office ontarien de financement est un organisme de la province de l'Ontario chargé des activités provinciales d'emprunt et de gestion de la dette.

**Adresse**
Liaisons avec les investisseurs
Office ontarien de financement
1, rue Dundas Ouest, bureau 1400
Toronto ON
Canada M7A 1Y7

**Numéros de téléphone et de télécopieur**
Téléphone : 416 325-0918
Télécopieur : 416 204-6694

**Site Web et adresse électronique**
www.ofina.on.ca
investor@ofina.on.ca